

## ABANTE VALOR F.I.

Nº Registro CNMV: 2.623

### Informe Trimestral del Primer Trimestre del 2.010

<b>Gestora:</b>	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC S.A.	<b>Grupo Gestora:</b>	ABANTE ASESORES S.A.
<b>Depositario:</b>	BANKINTER S.A.	<b>Grupo Depositario:</b>	BANKINTER S.A.
<b>Auditor:</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	<b>Rating Depositario:</b>	A (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Cl Padilla 32 Esc. Izq 1º Dcha., o mediante correo electrónico en [info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [http://www.abanteasesores.com/productos\\_infolegal.html](http://www.abanteasesores.com/productos_infolegal.html).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con las HC gestionadas en:

**Dirección:** Cl Padilla 32 Esc. Izq 1º Dcha.  
**Correo electrónico:**

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/10/02

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

*Tipo de Fondo:* Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades  
*Vocación Inversora:* Renta Fija Mixta Internacional  
*Perfil de Riesgo:* Medio-Alto

#### Descripción general

El fondo invierte más del 80% de su activo a través de otras IIC's. La parte del fondo no invertida en IIC's se invierte directamente en activos monetarios, valores de renta fija o valores de renta variable de acuerdo con la política de inversión del fondo. El fondo invierte, directamente o a través de otras IIC's, en activos monetarios y valores de renta fija, mayoritariamente de calificación crediticia alta y denominados en euros, entre el 70% y el 95% de su activo. El fondo invierte, directamente o a través de otras IIC's, en valores de renta variable, generalmente de elevada capitalización cotizados en mercados de Europa, EEUU y Japón, entre el 5% y el 30% de su activo. Durante el primer trimestre la exposición a renta variable se ha situado entre el 23% y el 25%, habiéndose invertido el resto en repos de Deuda Pública y en fondos de perfil conservador de renta fija.

#### Operativa en instrumentos derivados

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión referenciados al índice Dow Jones Euro Stoxx 50 para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados en mercados organizados.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

#### Divisa de denominación

EUR

### 2. Datos económicos

#### 2.1. Datos generales.

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	948.216	883.991
Nº de partícipes	208	190
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima (EUR)	10,00
------------------------	-------

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)
Primer Trimestre 2.010	10.651	11,2325
2.009	9.748	11,0268
2.008	12.927	10,4139
2.007	15.186	11,5600

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,31	0,31	Patrimonio	No aplica
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2.009
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	0,32	0,24	0,62

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2.010	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.010	Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Año 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.005
Rentabilidad	1,87	1,87	0,79	3,42	3,82	5,89	-9,91	0,01	5,25
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	22/01/2010	-0,47	22/01/2010	-1,09	08/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	0,37	05/03/2010	0,37	05/03/2010	1,48	13/10/2008

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año 2.010	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.010	Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Año 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.005
Volatilidad <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	2,65	2,65	2,99	3,10	4,23	4,16	4,97	2,59	1,86
Ibex-35	23,73	23,73	19,53	19,21	26,62	25,46	40,39	16,07	10,03
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,66	1,51	2,45	2,01	2,17	1,35	0,75	0,78
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	0,26	0,26	0,25	0,24	0,21	0,25	0,13	0,20	0,19

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

#### Gastos (% s/patrimonio medio)

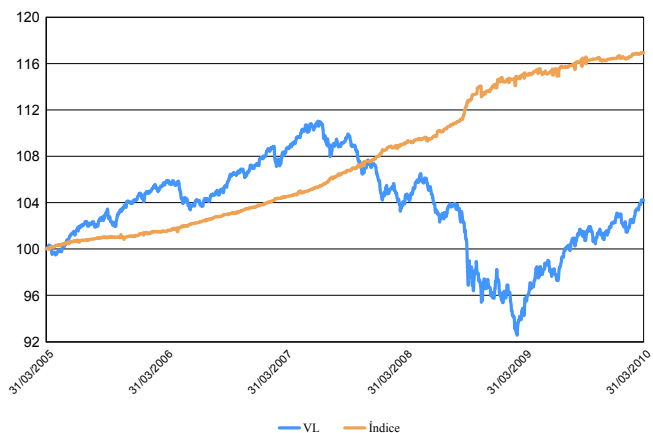
	Acumulado año 2.010	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.010	Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Año 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.005
<b>a) Ratio total de gastos</b> <sup>(iv)</sup>	0,34	0,34	0,35	0,35	0,35	1,39	1,39	1,37	1,38
<b>b) Ratio total de gastos sintético</b> <sup>(v)</sup>	0,43	0,43	0,42	0,43	0,42	1,69	1,83	1,80	2,01

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

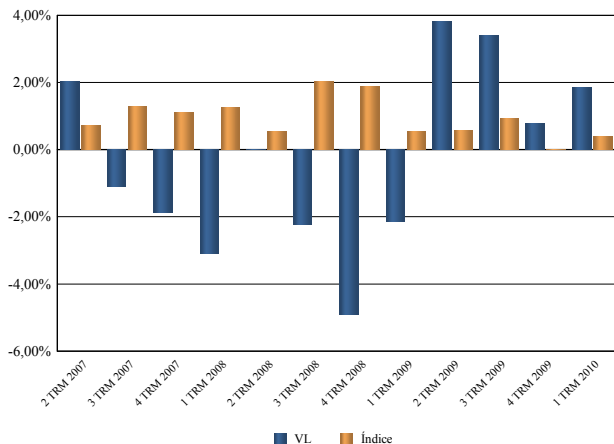
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: AFI Letra del Tesoro Española 1 año

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



## B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario	42.122	401	0,05
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	53.423	642	0,75
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.263	268	6,03
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.518	196	9,32
IIC de gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	168.640	2.340	2,11
Global	57.380	404	3,28
<b>Total fondos</b>	<b>339.345</b>	<b>4.251</b>	<b>2,11</b>

\* Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.577	99,31	9.739	99,91
* Cartera interior	2.749	25,81	2.115	21,70
* Cartera exterior	7.828	73,50	7.616	78,13
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	8	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	79	0,74	19	0,19
(+/-) RESTO	-5	-0,05	-10	-0,10
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.651</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.748</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informaran a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.748	10.198	9.748	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	7,30	-5,16	7,30	-238,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,87	0,66	1,87	-252,49
(+) Rendimientos de gestión	2,20	1,00	2,20	-243,57
+ Intereses	0,03	0,06	0,03	-47,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	-0,02	0,02	-0,02	-200,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,01	0,02	0,01	-57,51
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	2,18	0,90	2,18	137,03
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-75,75
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,36	-0,35	-15,76
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	-4,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,53
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	6,84
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	6,84
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.651</b>	<b>9.748</b>	<b>10.651</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0.33 2010-04-06	EUR	2.147	20,16	0	0,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 6.15 2013-01-31	EUR	0	0,00	614	6,30
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS INTERIOR</b>		2.147	20,16	614	6,30
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>		2.147	20,16	614	6,30
IIC CARTESIO X FI	EUR	304	2,85	300	3,08
IIC VALORICA Alfa FIL	EUR	298	2,79	300	3,07
<b>TOTAL IICs INTERIOR</b>		602	5,64	600	6,15
Depósito LA CAIXA S.A. 2.25 2010-02-13	EUR	0	0,00	901	9,26
<b>TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR</b>		0	0,00	901	9,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.749	25,80	2.115	21,71
IIC CARMIGNAC Securite	EUR	304	2,85	300	3,08
IIC RFS Quad 4-I	EUR	302	2,83	300	3,08
IIC M&G Investment Funds - American Fund-€-C-ACC	EUR	120	1,12	106	1,08
IIC SKANDIA Pacific Equity Fund A EUR	EUR	277	2,60	258	2,65
IIC OYSTER Funds - European Opportunities A	EUR	359	3,37	334	3,43
IIC INVESCO Pan European Equity-C	EUR	479	4,50	453	4,65
IIC SGAM Money Market Euro-JC	EUR	783	7,35	782	8,02
IIC UBAM - Neuberger Berman US Equity Value-IC	USD	94	0,88	85	0,87
IIC PICTET Funds (Lux) - USA Index-IS	USD	514	4,83	457	4,69
IIC PICTET Funds (Lux) - Japan Index-I¥	JPY	102	0,95	89	0,91
IIC ALKEN Fund - European Opportunities - R	EUR	379	3,56	360	3,69
IIC FIDELITY European Aggressive-Y	EUR	250	2,35	230	2,36
IIC JULIUS Baer - Absolute Return Bond Defender-EU	EUR	304	2,85	300	3,08
IIC PICTET Funds (Lux) - (EUR) Sovereign Liquidity	EUR	3.563	33,45	3.561	36,54
<b>TOTAL IICs EXTERIOR</b>		7.830	73,49	7.615	78,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		7.830	73,49	7.615	78,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.579	99,29	9.730	99,84

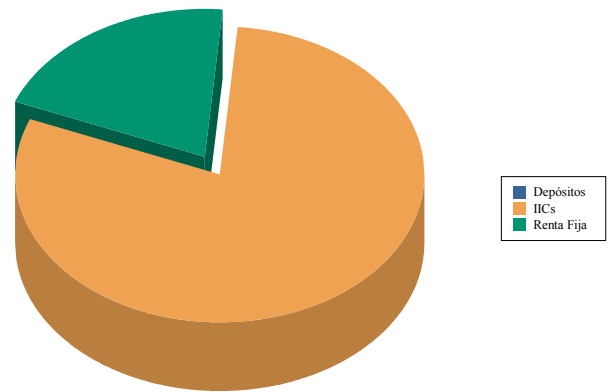
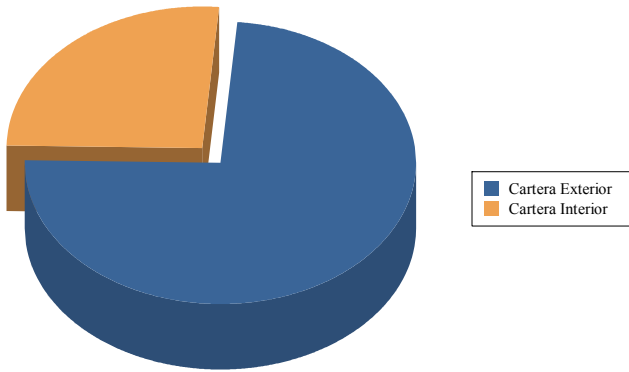
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Geográfica

Distribución por Tipo de Activo



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas la cierre del período (importe en miles de EUR)

Descripción del Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJEU50	Futuros comprados	57	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		57	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		57	

## 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 70.471.776,09 euros (7,95%)

Total Ventas: 70.472.592,33 euros (7,95%)

La comisión media de las IIC en la cartera del fondo asciende al 0,40%.

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 1.120,37 eur (0,01%)

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

A simple vista el primer trimestre ha sido muy bueno para los mercados internacionales. Las rentabilidades han sido positivas en la mayoría de activos e incluso muy interesantes en su conjunto. El índice de renta variable MSCI World ha subido casi un 9% en el trimestre, ¡quién lo diría! Una gran parte de esta rentabilidad ha venido explicada por el buen comportamiento de las principales divisas frente al euro, que han aportado casi un 5% de rentabilidad para el índice mundial, siendo la subida en moneda local próxima al 4%. El buen tono generalizado, sin embargo, se veía empañado por la mala evolución de algunos mercados. El drama griego, que ha provocado un importante plan de austeridad presupuestaria para reconducir sus finanzas, salpicaba a España, percibida también como problemática por su abultado déficit público. Entre los mercados con peor evolución del trimestre hay que mencionar al español. El Ibex-35 perdía un 8,95%, que contrastaba con una subida del 3,57% para el mercado europeo (MSCI Europe) y un retroceso del 1,14% para el mercado de la Zona Euro (DJ Euro Stoxx 50). El resto de activos, renta fija en sus distintas variedades y materias primas, obtenían buenos rendimientos apoyados por unos tipos de interés muy bajos y unas expectativas de que se mantengan en dichos niveles durante bastante tiempo.

Durante todo el primer trimestre Abante Valor ha mantenido una cartera de fondos muy estable no habiéndose producido cambios significativos en la misma. La exposición a renta variable global ha ido variando entre el 23% y el 25%, destinándose el resto a activos monetarios, fundamentalmente de Deuda Pública, un poco de renta fija corporativa y un depósito que ha vencido a lo largo del trimestre. La rentabilidad del Fondo en el primer trimestre ha sido del 1,87%, comparando bien, dada su exposición a Bolsa, con el resultado de los índices bursátiles (MSCI World +8,95%) y también con la de la Letra del Tesoro a un año (+0,41%). El número de participantes se ha mantenido bastante estable, ampliándose de 190 a 208. El patrimonio se ha incrementado desde 9,75 a 10,65 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo en el trimestre ha sido el 0,43%, 0,31% por gestión, 0,02% por depósito y 0,10% por otros conceptos -fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El comportamiento del fondo ha sido bueno durante el semestre al igual que el resto de la gama de productos reflejándose el posicionamiento positivo en renta variable de la Gestora y la buena selección de valores y fondos. El mayor fondo en cartera, dado el perfil conservador del Fondo, es un fondo monetario de Pictet (33,4%). Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión referenciados al índice Dow Jones Euro Stoxx 50, siendo la inversión media durante el semestre del 0,11% del patrimonio. La volatilidad del Fondo en el período ha sido bastante razonable (2,65%), superior a la de la Letra del Tesoro (0,66%) pero muy inferior a la de algunos índices de renta variable (Ibex 23,73%). La evolución futura de los mercados y economías marcará la gestión del fondo, siendo previsible mantener la cartera con pocos cambios si no se producen variaciones importantes en el escenario actual.